

Revue du rendement du troisième trimestre de 2011



Charles Brindamour

Chef de la direction



T3 2011

Faits saillants

- Le RPA opérationnel net attribuable aux actionnaires ordinaires de 0,97 \$ (en hausse de 23 % par rapport à celui du T3 2010) reflète de très solides résultats de souscription en assurance automobile.
- Le ratio combiné de 94,2 % s'est amélioré de 2,4 points par rapport au T3 de l'an dernier, malgré des sinistres liés à des catastrophes de 53 millions \$.
- L'assurance des entreprises a contribué à une hausse de 2 % des primes.
- Le RCP opérationnel a été de 14,0 %, avec une hausse de 13 % de la valeur comptable par action au cours des douze derniers mois.
- Sur une base ajustée, le RPA s'est établi à 1,11 \$ (en hausse de 13 % par rapport à l'an dernier) et le RCP, à 17,8 %.

Remarques importantes :

- Les résultats de souscription de AXA Canada pour la semaine prenant fin le 30 septembre 2011, sont présentés dans les autres résultats nets (et exclus des résultats de souscription d'IFC, notamment les PDS et le ratio combiné).
- Le RPA ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires et le RCP ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires excluent les coûts d'intégration et de restructuration ainsi que l'amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisées lors d'acquisition d'entreprises.
- Pour T3-2011, aux fins du RCP, du RCP ajusté et du RCP opérationnel, la moyenne des capitaux propres a été ajustée au prorata pour tenir compte des actions ordinaires de 921 millions \$ émises en date du 23 septembre 2011.
- Sauf indication contraire, toute référence aux primes directes souscrites (« PDS ») dans cette présentation ne tient pas compte des groupements d'assureurs et les résultats de souscription et tous les ratios y afférents excluent l'ajustement fondé sur le rendement du marché (« ARM »).
- Un sinistre lié à une catastrophe est défini comme un sinistre ou un groupe de sinistres lié à un événement unique dont le coût est égal ou supérieur à 5 millions \$.



Aperçu de l'industrie

Nous demeurons bien positionnés pour continuer de surclasser l'industrie canadienne de l'assurance IARD dans le contexte actuel.

Croissance des primes

- Les hausses de primes de l'industrie en 2011 devraient être comparables à celles de 2010 : croissance d'environ 5 % en automobile des particuliers (principalement en Ontario); croissance légèrement inférieure à 10 % en habitation (reflétant l'impact des sinistres causés par l'eau et la fréquence ou la gravité des intempéries); croissance inférieure à 5 % en assurance des entreprises.

Assurance automobile en Ontario

- Les résultats des réformes sont encourageants et nos mesures pour contrer la fraude et les abus portent fruit.
- Nous prévoyons toujours une amélioration combinée de 12 points au cours des 18 mois qui suivent la mise en œuvre des réformes.
- La rentabilité d'IFC continue de surclasser celle de l'industrie, ce qui nous donne la souplesse nécessaire pour envisager des moyens d'améliorer notre croissance.

Assurance des biens des particuliers

- Les sinistres liés aux catastrophes ont augmenté pour un deuxième trimestre consécutif.
- Nous continuons de surveiller le nombre croissant d'intempéries et de nous y adapter de manière à créer un avantage concurrentiel durable.

Assurance des entreprises

- Même si les conditions de tarification en assurance des entreprises demeurent faibles, nous avons réussi à accroître de 4 % le nombre d'unités en dépit d'une hausse de taux de 2 %.





Mise à jour sur l'intégration de AXA

- Des décisions ont été prises à l'égard des membres du personnel :
 - La composition de l'équipe de direction a été annoncée à la fin de septembre;
 - Notre équipe, qui compte maintenant plus de 10 000 employés, est essentiellement en place.
- La vente annoncée des activités d'assurance vie de AXA Canada :
 - nous permet de miser sur les secteurs d'affaires où nous ajoutons de la valeur;
 - rehausse davantage notre capacité d'acquisition qui est déjà très solide;
 - améliorera notre situation en capital et notre position sur le marché une fois que la vente aura été conclue au début de 2012.
- Nous prévoyons conserver l'ensemble des capacités de AXA afin d'étendre notre portée et d'améliorer le potentiel de revenus.
- Nous sommes sur la bonne voie pour compléter la conversion dans les 15 prochains mois et réaliser des synergies de 100 millions \$ après impôts, ainsi qu'une augmentation de 15 % du résultat par action à moyen terme.





Conclusion

- La résilience de la société au cours du trimestre s'est illustrée par :
 - un ratio combiné de 94,2 %, malgré des sinistres liés à des catastrophes de 53 millions \$
 - un RPA opérationnel net aux actionnaires ordinaires de 0,97 \$
 - une amélioration marquée des résultats d'assurance automobile en Ontario
 - l'intégration de AXA Canada, qui progresse bien

Étant donné la qualité de nos plateformes opérationnelles, la souplesse que nous confère notre solide bilan et l'ajout de AXA Canada, nous croyons que nous continuerons de surpasser l'industrie et de consolider notre position de leadership.



Mark Tullis

Chef des finances



Faits saillants financiers

	T3 2011	T3 2010	Variation	Cumul 2011	Cumul 2010	Variation
Primes directes souscrites	1 226	1 206	2 %	3 523	3 438	2 %
Produit net de souscription	65	37	76 %	155	172	(10) %
Ratio combiné	94,2 %	96,6 %	(2,4) pt	95,2 %	94,5 %	0,7 pt
RPA opérationnel net attribuable aux actionnaires ordinaires	0,97 \$	0,79 \$	23 %	2,75 \$	2,78 \$	(1) %
RPA attribuable aux actionnaires ordinaires	0,87 \$	0,96 \$	(9) %	3,41 \$	3,37 \$	1 %
RPA ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	1,11 \$	0,98 \$	13 %	3,69 \$	3,42 \$	8 %
RCP opérationnel des 12 derniers mois	14,0 %	s.o.	s.o.			

- La performance de souscription a été solide avec un ratio combiné de 94,2 %, ce qui représente une amélioration de 2,4 points par rapport au T3 2010, attribuable aux meilleurs résultats en assurance automobile des particuliers.
- Le RCP opérationnel s'est établi à 14,0 % (RCP ajusté de 17,8 %) avec hausse de 13 % de la valeur comptable par action à 28,97 \$.
- Les primes directes souscrites ont crû de 2 % par rapport à l'an dernier.

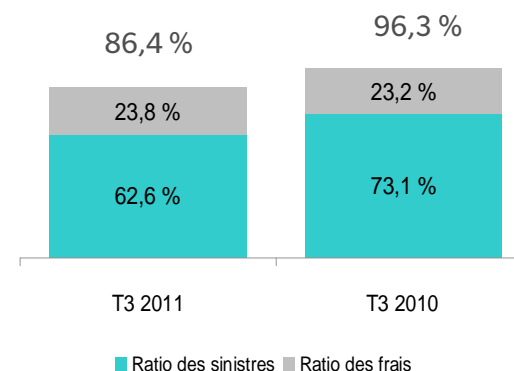


Une nette amélioration des résultats d'assurance automobile des particuliers

(en millions \$, sauf indication contraire)

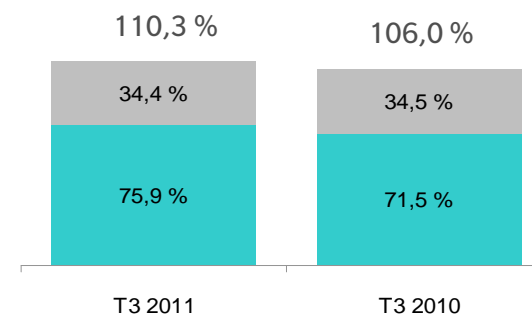
Assurance automobile des particuliers	T3 2011	T3 2010	Variation
Primes directes souscrites	622	626	(1) %
Résultat de souscription	76	20	280 %
Ratio combiné	86,4 %	96,3 %	(9,9) pt

Ratio combinés



- L'amélioration marquée du ratio combiné reflète l'impact des réformes d'assurance automobile en Ontario et nos propres plans d'action internes.
- La croissance des PDS a été atténuée par un ralentissement de la croissance des activités d'assurance directe, en raison surtout de notre approche à l'égard de la croissance en Ontario.

Assurance biens des particuliers	T3 2011	T3 2010	Variation
Primes directes souscrites	312	302	3 %
Résultat de souscription (perte)	(27)	(15)	s. o.
Ratio combiné	110,3 %	106,0 %	4,3 pt



- La croissance des primes a ralenti à 3 % : un changement dans la composition du portefeuille d'assurance et une baisse du nombre d'unités ont contrebalancé les hausses des taux et des montants d'assurance
- Le ratio combiné plus élevé s'explique par l'augmentation des sinistres liés à des catastrophes pour un deuxième trimestre consécutif.

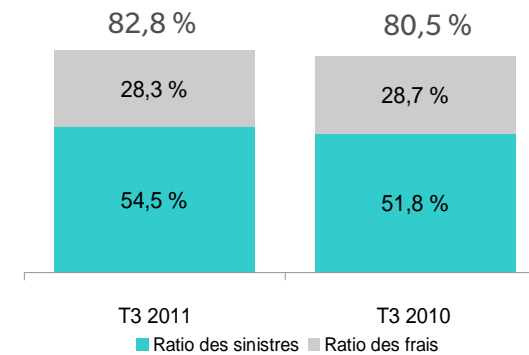


Une croissance solide en assurance des entreprises

(en millions \$, sauf indication contraire)

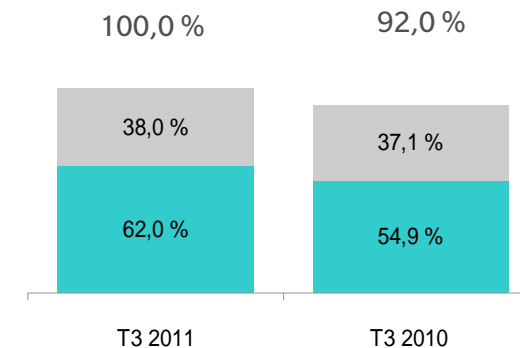
Assurance automobile des entreprises	T3 2011	T3 2010	Variation
Primes directes souscrites	83	79	5 %
Résultat de souscription	15	16	(6) %
Ratio combiné	82,8 %	80,5 %	2,3 pt

Ratios combinés



- La croissance des PDS demeure solide à 5 % et les résultats de souscription demeurent soutenus par rapport à il y a un an.

Assurance biens et responsabilité des entreprises	T3 2011	T3 2010	Variation
Primes directes souscrites	209	199	5 %
Résultat de souscription	-	15	s. o.
Ratio combiné	100,0 %	92,0 %	8,0 pt



- Le ratio combiné a augmenté en raison de l'accroissement des sinistres liés aux catastrophes et d'une évolution moins favorable des sinistres des années antérieures.



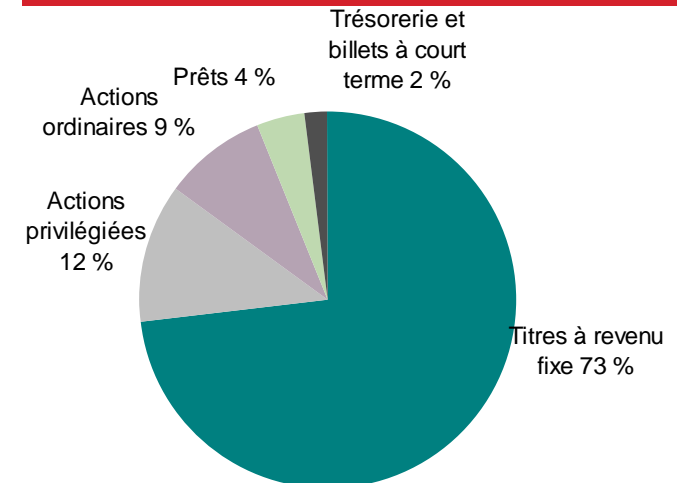
Un portefeuille de placements de haute qualité

Profits nets (pertes nettes) de placement

(en millions \$, sauf indication contraire)

Titres de créance	T3 11	T3 10	Variation
Profits (pertes) sur les titres à revenu fixe et les dérivés connexes	(1)	15	(16)
Titres de capitaux propres			
Profits sur les titres de capitaux propres, nets des dérivés autonomes	4	31	(27)
Profits (pertes) sur les dérivés incorporés	16	(13)	29
Profits sur les titres de capitaux propres et les dérivés connexes	20	18	2
Total des profits, à l'exclusion des titres de créance JVBRN	19	33	(14)
Profits sur les titres de créance JVBRN	59	33	26
Total des profits nets avant impôts sur le résultat	78	66	12

Placements de 11,8 milliards \$



Remarque : Composition des placements, déduction faite des positions de couverture.

Portefeuille de placements sain

- Environ 95,6 % des obligations sont cotées A ou mieux
- 84,2 % des actions privilégiées sont cotées P1 ou P2
- Produit net des placements de 74 millions \$ incluant 2M \$ de AXA Canada
- Rendement fondé sur le marché de 3,8 %, en baisse de 30 points de base par rapport au T3 2010



Notre situation financière demeure solide

- Notre situation financière demeure solide avec 534 millions \$ de capital excédentaire, malgré l'allocation d'environ 400 millions \$ pour l'acquisition de AXA. Nous avons terminé le trimestre avec un TCM de 202 %.
- Nous sommes d'avis que nos niveaux de capital sont adéquats malgré la probabilité d'influences défavorables, en particulier les faibles taux d'intérêt.
- Notre ratio de dette par rapport au total du capital investi se situe au-dessus de notre niveau cible :
 - Nous entendons affecter une partie du produit de 300 millions \$ tiré de la vente des activités d'assurance vie à la réduction de la dette.
 - Le ratio de dette devrait se rapprocher de son niveau cible de 20 % dès la clôture de cette transaction au début de 2012.
- Le RCP opérationnel s'est établi à 14,0 %, alors que la valeur comptable par action a augmenté de 13 % par rapport à l'an dernier pour atteindre 28,97 \$.



Nous tirons parti des avantages de l'acquisition

- Les renouvellements des polices d'assurance de AXA Canada dans les systèmes d'IFC ont commencé – signe que nous profiterons bientôt des avantages de la transaction.
- Nous prévoyons réaliser des synergies annuelles de 100 millions \$, après impôts, venant des :
 - économies reliées aux systèmes;
 - réductions des frais externes de règlement des sinistres;
 - économies reliées aux services partagés;
 - économies reliées aux opérations et à la gestion des sinistres.
- Les synergies négatives possibles devraient être plus que compensées par les économies dans la chaîne d'approvisionnement à court terme.
- Nous prévoyons atteindre la cible de 100 millions sur une base annuelle dans les 18 à 24 mois suivant la clôture.
- Un ratio cours/valeur comptable de 1,6 – très attrayant vu la rentabilité du portefeuille.

Valeur comptable de AXA Canada au 23 septembre 2011	1 490 \$
Évaluation des activités d'assurance vie au prix de vente moins les coûts liés à la vente	145 \$
Total	1 635 \$
Prix d'achat	2 621 \$
Multiple payé	1,6x



En position de force sur tous les plans – stratégique, opérationnel et financier



- Plus important fournisseur d'assurance IARD au Canada
- Forte situation financière
- Excellente capacité de générer des bénéfices à long terme
- Plateformes de croissance interne facilement adaptables

Notre discipline en matière de tarification, de souscription et de gestion des placements et du capital nous a bien positionné pour l'avenir.





Mise en garde concernant les énoncés de nature prospective

Certains énoncés inclus dans le présent document concernant les projets et les intentions, les attentes et les résultats, les niveaux d'activité, le rendement, les objectifs ou les accomplissements actuels et futurs de la société ou tout autre événement à venir ou fait nouveau constituent des informations prospectives. Les mots « peut », « devrait », « pourrait », « prévoit », « s'attend », « planifie », « a l'intention de », « indique », « croit », « estime », « prédit », « susceptible de » ou « éventuel », ou la forme négative ou autres variations de ces mots ou autres mots ou phrases comparables indiquent des énoncés prospectifs.

Les informations prospectives sont fondées sur des estimations et des attentes de la direction à la lumière de son expérience et de sa perception des tendances historiques, des conditions actuelles et des faits nouveaux prévus, ainsi que d'autres facteurs que la direction estime appropriés dans les circonstances. De nombreux facteurs pourraient faire en sorte que les résultats réels de la société, son rendement ou ses réalisations ou des événements à venir ou faits nouveaux diffèrent de façon importante de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les informations prospectives, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs suivants : la capacité de la société de mettre en œuvre sa stratégie ou d'exploiter son entreprise selon ses attentes actuelles; sa capacité d'évaluer avec exactitude les risques liés aux contrats d'assurance qu'elle souscrit; des événements négatifs du marché financier ou autres facteurs pouvant avoir une incidence sur les placements et les obligations de financement aux termes des régimes de retraite de la société; le caractère cyclique du secteur de l'assurance IARD; la capacité de la direction de prévoir avec exactitude la fréquence des sinistres; la réglementation gouvernementale conçue pour protéger les titulaires de police et les créanciers plutôt que les investisseurs; les litiges et les procédures réglementaires; la publicité négative périodique à l'égard du secteur de l'assurance; une vive concurrence; la dépendance de la société envers les courtiers et des tiers pour vendre ses produits à des clients; sa capacité de concrétiser sa stratégie d'acquisition; sa capacité d'exécuter sa stratégie commerciale; les modalités de vente des activités d'assurance vie de AXA Canada à SSQ, Société d'assurance-vie inc. (la « vente »); les approbations réglementaires connexes; le moment de la réalisation de la vente; diverses actions à prendre ou exigences à respecter relativement à la vente et à la clôture de celle-ci; les synergies générées par l'acquisition de AXA Canada et par les plans d'intégration connexes; la planification financière de la société en vue de l'acquisition; les estimations et attentes de la direction quant à l'augmentation du bénéfice par action, au taux de rendement interne, au retour sur le capital, et à la position de dette par rapport au total du capital investi après la clôture de l'acquisition de AXA Canada; diverses actions à prendre ou exigences à respecter relativement à l'acquisition de AXA Canada et l'intégration de la société et de AXA Canada; la participation de la société à la Facility Association (plan de répartition des risques obligatoire entre tous les participants du secteur de l'assurance) et à d'autres plans de répartition des risques obligatoires; des attaques terroristes et les événements qui s'ensuivent; des événements catastrophiques; la capacité de la société de conserver ses cotes relatives à la solidité financière; sa capacité de réduire le risque par l'intermédiaire de la réassurance; son succès à gérer le risque de crédit (y compris le risque de crédit lié à la santé financière des réassureurs); sa dépendance envers les technologies de l'information et les systèmes de télécommunications; sa dépendance envers les employés clés; la conjoncture économique et les conditions financières et politiques générales; sa dépendance envers les résultats opérationnels de ses filiales; la volatilité du marché boursier et autres facteurs ayant une incidence sur le cours des actions de la société; et les ventes futures d'un nombre important de ses actions ordinaires.

Tous les énoncés prospectifs contenus dans ce document sont visés par ces mises en garde et les mises en garde figurant à la rubrique « Gestion des risques » de notre rapport de gestion annuel pour l'exercice clos le 31 décembre 2010. Ces facteurs ne constituent pas une liste exhaustive des facteurs pouvant avoir une incidence sur la société; toutefois, ces facteurs devraient être examinés avec soin. Bien que les énoncés prospectifs soient basés, de l'avis de la direction, sur des hypothèses raisonnables, la société ne peut garantir aux investisseurs que les résultats réels seront en corrélation avec ces énoncés prospectifs. Les investisseurs devraient s'assurer que l'information qui précède est considérée avec soin lorsqu'ils se fient aux énoncés prospectifs pour prendre des décisions. Les lecteurs ne devraient pas se fier outre mesure aux énoncés prospectifs déclarés dans les présentes. La société et la direction n'ont pas l'intention de mettre à jour ni de réviser les informations prospectives, et ne s'engagent pas à le faire, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement, sauf tel qu'il est requis par la loi.



Journée de l'investisseur
le mardi 15 novembre 2011

Téléconférence du T4 2011
le mercredi 8 février 2012

